

제5장

다양한 투자상품과 투자유의사항



목차

1. 펀드

2. 장내파생상품

3. 구조화 상품

4. 금융투자상품 투자 시 유의사항

개요

펀드, 파생상품, 구조화 상품 등 금융소비자의 관심이 증가하고 있는 투자상품의 특성을 알아보고, 투자 시 유의해야 할 사항을 살펴본다.

- 펀드의 특성 및 유형과 펀드투자전략에 대해 설명할 수 있다.
- 파생상품의 특성과 주요 역할을 파악하고 차이를 구분할 수 있다.
- 구조화 상품의 등장 배경과 주요 특성을 이해할 수 있다.

금보다 더 반짝반짝 ... 구리·니켈 펀드 ‘수익왕’

금보다 수익률 높은 구리·니켈 펀드

단위: %, 원자재 펀드 유형별·기간별 수익률 비교, 운용 순자산 10억원 이상 펀드 대상

■ 3개월 ■ 6개월 ■ 1년

※ 2017년 9월 15일 기준



구리 단위: t당 달러



니켈 단위: t당 달러



금속별 국제 가격, 월별 15일 기준,

온스 = 토로이온스(31.1g) 기준

(자료) KG제로인, 런던금속거래소(LME),

뉴욕상품거래소(COMEX)

▲ 중앙일보, 2017.09.19, 조현숙 기자

- 펀드가 투자할 수 있는 대상에는 어떤 것들이 있을까?
- 펀드 투자 시 유의할 사항은 무엇인가?



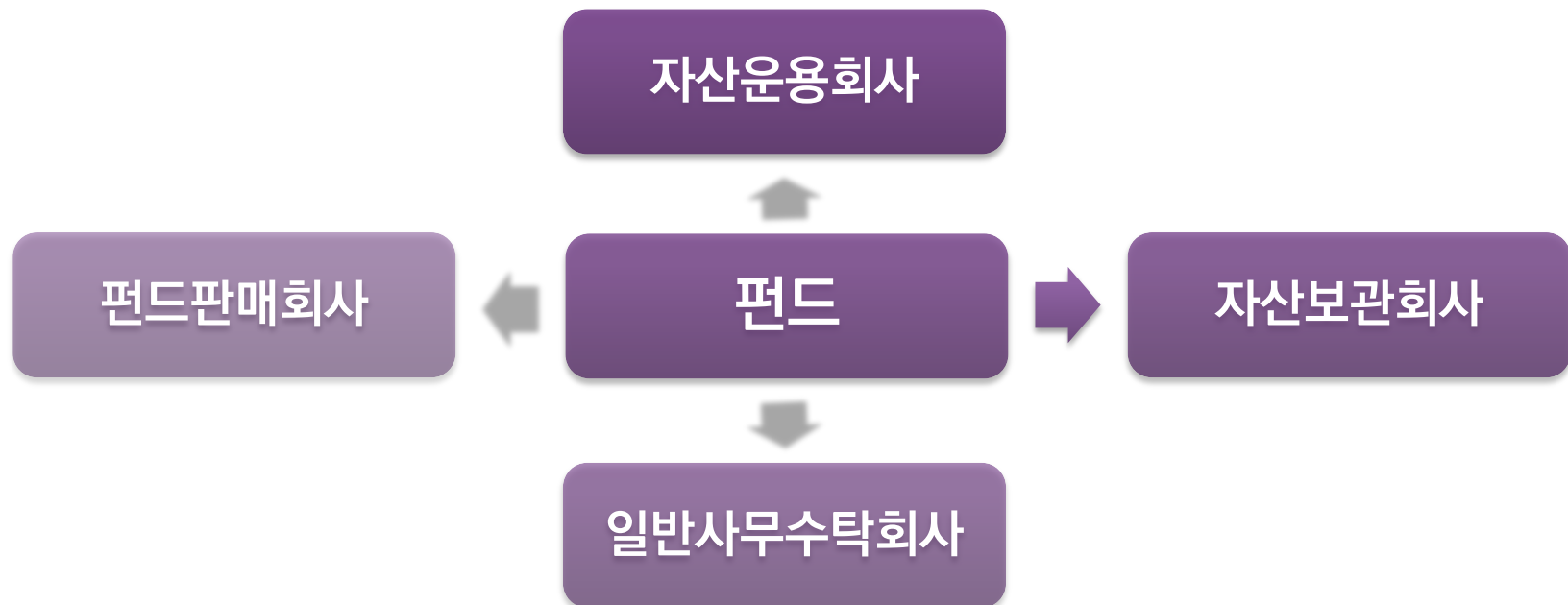
1

펀드

1.1 펀드(Fund)란?

여러 투자자들의 돈을 모은 후 수익이 예상되는 곳에 투자 후
수익금을 투자 금액에 비례하여 돌려주는 금융상품

■ 펀드의 구조



1.1 펀드(Fund)란?

□ 펀드투자 비용

	판매회사 (은행, 증권, 보험 등)	운용회사	자산보관회사, 일반사무수탁회사	기타
수수료	판매수수료			환매수수료
보수	판매보수	운용보수	신탁보수, 사무수탁보수	

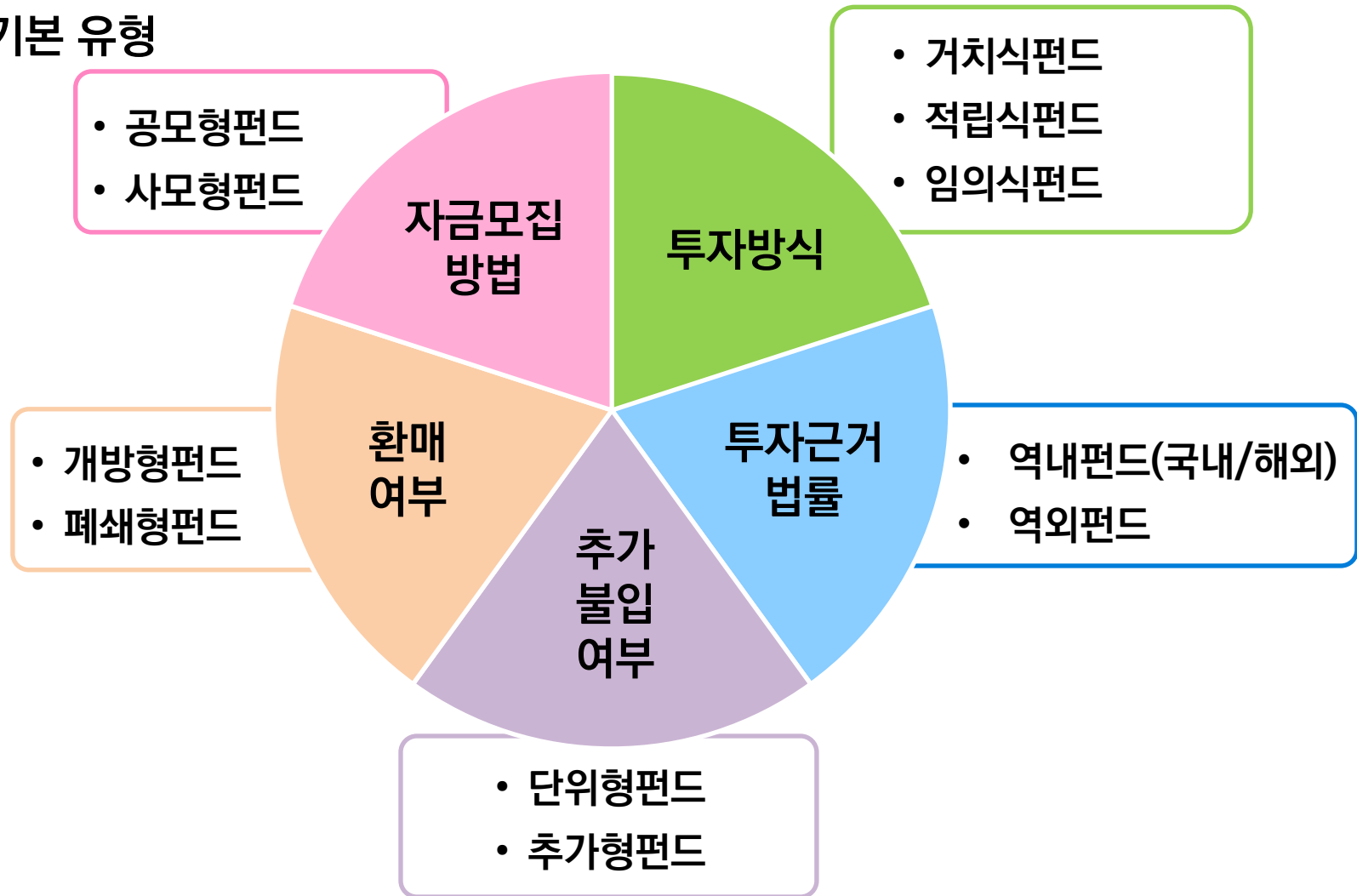
□ 펀드투자의 이점

- 소액으로 분산투자
- 투자전문가에 의해 관리 및 운영
- 규모의 경제로 인한 비용절감 가능



1.2 펀드의 유형

■ 기본 유형



1.2 펀드의 유형

■ 투자 대상에 따른 유형

주식형 (주식에 60% 이상 투자)	성장형펀드	상승유망종목을 찾아서 높은 수익을 추구하는 펀드
	가치주형펀드	시장에서 저평가되는 주식을 발굴하여 투자하는 펀드
	배당주형펀드	배당금을 많이 주는 기업에 투자하는 펀드
	섹터형펀드	업종의 대표기업에 집중투자하여 운용하는 펀드
	인덱스펀드	KOSPI200지수와 같은 지표를 따라가도록 설계한 펀드
채권형 (채권에 60% 이상 투자)	하이일드펀드	BB+이하인 투기등급채권과 B+이하인 기업어음에 투자하는 펀드
	회사채펀드	BBB-이상인 우량기업의 회사채에 투자하는 펀드
	국공채펀드	국공채에 투자하는 펀드
	MMF펀드	단기금융상품에 투자하여 시장이율 변동이 반영되도록 한 펀드
혼합형	주식과 채권에 각각 60% 미만으로 투자한 펀드	

1.2 펀드의 유형

■ 종류형 펀드 ('19.10월 시행)

종류(Class)		내 용
판매 수수료	수수료선취(A)	가입시 선취 판매수수료가 부과, 환매가능성이 있으나 장기투자에 적합
	수수료후취(B)	일정기간 내에 환매시 후취수수료가 부과, 환매가능성이 낮은 장기투자 에 적합
	수수료미징구(C)	선취, 후취 판매수수료가 없으나 연간 보수가 높음, 단기투자에 적합
	수수료선후취(D)	선취, 후취 판매수수료가 모두 부과되는 펀드
판매 경로	온라인(e)	인터넷 전용펀드, 별도의 투자권유 및 상담서비스 미제공
	오프라인	오프라인 전용펀드, 별도의 투자권유 및 상담서비스 제공
	온라인슈퍼(S)	펀드슈퍼마켓에서 판매하는 저비용 펀드
	직판(J)	자산운용사가 직접 판매하는 펀드

1.2 펀드의 유형

■ 종류형 펀드('19.10월 시행)

종류(Class)		내용
기타	보수체감(CDSC)	보유기간 경과에 따라 판매보수가 낮은 종류의 펀드로 자동 전환하는 펀드
	무권유저비용(G)	별도 투자권유 없이 펀드를 매수하는 경우로서 오프라인펀드보다 판매수수료 및 판매보수가 낮은 펀드
	개인연금(P1)	연금저축계좌를 통해 매입이 가능한 펀드
	퇴직연금(P2)	퇴직연금 및 개인퇴직계좌를 통해 매입이 가능한 펀드
	주택마련(H)	장기주택마련저축의 용도로 판매되는 펀드
	고액(I)	법인 또는 거액개인고객 전용 펀드
	랩(W)	WRAP 전용 펀드

1.2 펀드의 유형

■ 상장지수펀드(ETF)

특정한 지수의 움직임에 연동해서 운용되는 인덱스 펀드의 일종으로
거래소에 상장되어 있어 주식처럼 거래되는 펀드

■ 상장지수증권(ETN)

기초지수 변동과 수익률이 연동되도록 증권회사가 발행하는 파생결합증권
거래소에 상장되어 거래되는 증권

■ 부동산투자신탁(REITs)

투자자금을 모아 부동산 개발, 임대 및 주택저당채권 등에 투자한 후 이익을
배당하는 상품

1.3 펀드투자 시 유의사항

□ 펀드 투자 시 유의사항

- 원금 손실 발생 가능, 예금보호 대상 X
- 분산투자
- 펀드 가입 전 계약조건 꼼꼼히 확인
- 과거 수익률은 참조만! , 과신하면 X
- High Risk, High Return



1.3 펀드투자 시 유의사항

□ 펀드 가입 후 관리

- 가입한 펀드의 운용성과와 포트폴리오 현황을 확인한다.
- 수익률이 유사한 펀드의 수익률이나 시장수익률에 못 미치는 경우에는 일시적/지속적 현상인지 알아본다.
- 잦은 펀드 매매 및 교체는 거래비용 면에서 바람직하지 못하다.

회사명	인터넷 홈페이지
제로인	www.zeroin.co.kr
한국펀드평가	www.kfr.co.kr
모닝스타 코리아	www.morningstar.co.kr

(참고) 분쟁조정사례



파워인컴 펀드의 불완전판매에 따른 손해배상책임

- A씨는 2005년 11월 9일 OO은행 영업점에서 “OO Power Income 파생상품 투자신탁 제1호”의 가입을 권유받고 ‘거래신청서’를 작성 제출하였으며, 2015년 11월 11일 50 백만원을 입금한 후 통장을 교부 받음
- A씨는 그 후 2008년 9월 5일 상기의 금융상품을 중도 해지하였음.
- 가입 금액 50.000.000원
- 해지금액 28,074,500원(21,925,500 손실 발생)
- 수익금 수령액 9,212,500원(=708,530원 X 13회)
- 중도환매 수수료 561,490원

이에 A씨는 손해 금액에 12,713,000원에 대한 보상을 요청함



파워인컴 펀드의 불완전판매에 따른 손해배상책임

위원회의 판단

- 본건의 쟁점은 본건 피신청인이 파생상품 판매시 고객에 대한 보호의무를 다하였는 지 여부임. 위법성 여부, 위험성에 관한 올바른 인식형성의 방해 여부, 과대한 위험성 거래를 적극적으로 권유하였는 지 여부에 대해 판단함.
- 피신청인(**은행)은 경험이 부족한 신청인(A씨)에게 본건 금융상품 거래행위에 필연적으로 수반되는 위험성에 관한 올바른 인식형성을 방해하고, 신청인의 투자상황에 비추어 과대한 위험성을 수반하는 거래를 적극적으로 권유하는 등 신청인에 대한 보호의무를 이행하지 아니하여 불법행위 책임이 성립되는 바, 피신청인은 신청인이 입은 손해를 배상하여야 할 것임. 다만, 신청인은 본건 금융상품이 정기예금과는 다른 상품인 것을 인식하였거나 인식할 수 있었음에도 적극적으로 상품 내용을 알려고 하지 아니한 잘못이 있는 점 등을 참작하여 피신청인의 책임 비율을 50%로 제한하는 것이 타당함. (2008.11.11. 조정번호 제2008-83호)



2

장내파생상품

2.1 파생상품(Derivatives)이란?

派

갈래 파

生

날 생



- 기초자산의 가치 변동에 따라 가격이 결정되는 금융상품
- 헤지(Hedge)가 본래의 목적이거나, 기초자산의 미래 가격변동을 예상하고 레버리지를 이용한 투기적 목적으로도 활용

2.1 파생상품(Derivatives)이란?



- 장내시장 :

가격 이외의 모든 거래요소가 표준화되어 있는 파생금융상품 거래시장(거래소시장)



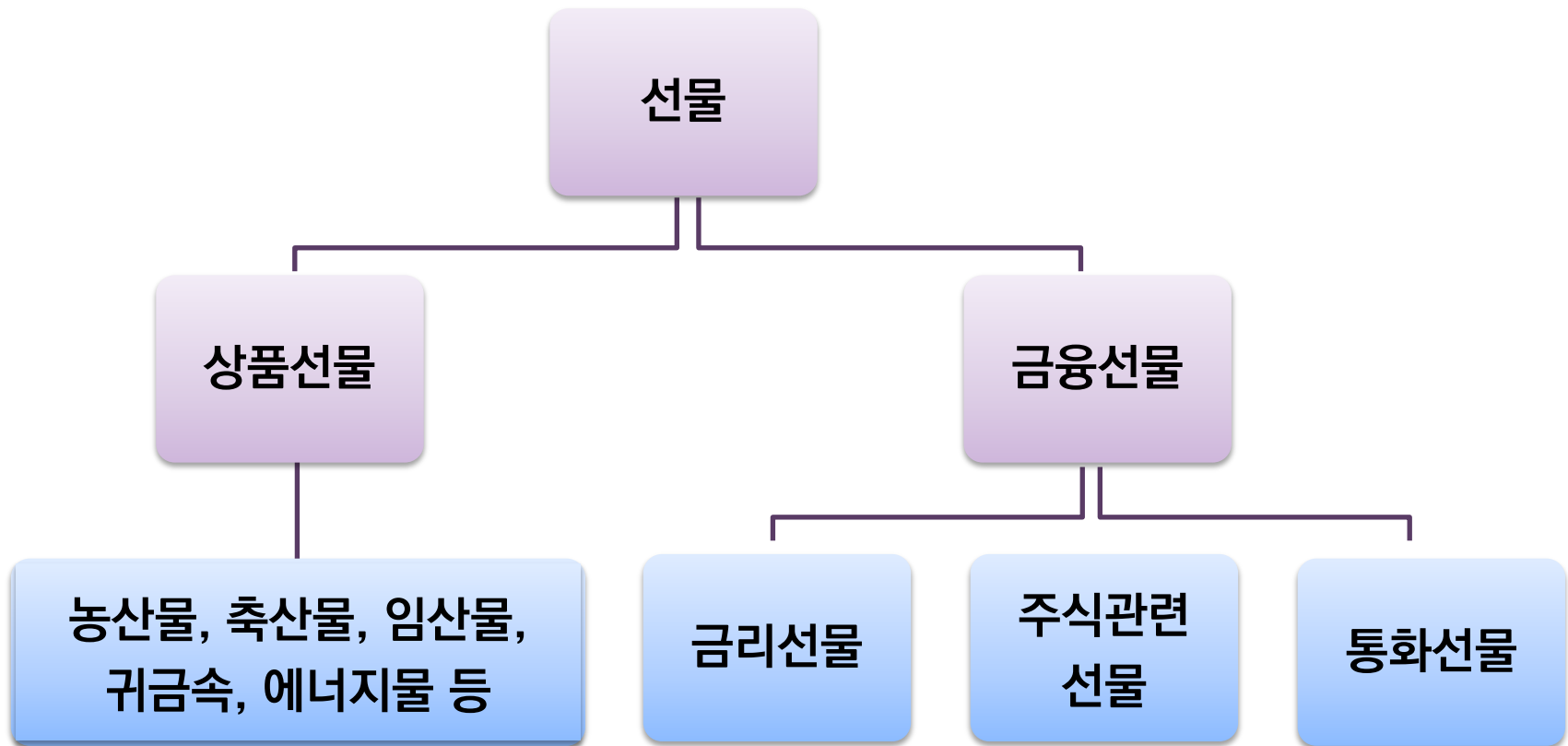
- 장외시장 : 표준화되어 있지 않은 파생금융상품이 거래소를 통하지 않고
시장 참가자 간에 직접 거래되는 시장

2.2 선물계약(Futures Contracts)이란?

- 장래의 일정 시점을 인수·인도일로 하여 일정한 품질과 수량의 물품 또는 금융상품을 정한 가격에 사고 팔기로 약속하는 계약
- 선물거래의 기능
 - 헤징(Hedging)
 - 유동성 확대 기여
 - 장래의 가격정보 제공
 - 새로운 투자수단 제공



2.3 선물계약의 종류




베어링스 은행의 파산과 선물투기거래



2.4 옵션계약이란?

- 장래의 일정시점 또는 일정기간 내에 특정 기초자산을 정한 가격에 팔거나 살 수 있는 권리
- 선물거래 vs 옵션거래 차이점



**쌍방
계약이행의
의무**

선물 계약

VS.



**계약이행의
선택권**

**계약이행의
의무**

옵션 계약

2.5 옵션계약의 종류

■ 선택권 보유자에 따라

콜옵션	기초자산을 매입하기로 한 측이 옵션보유자가 되는 경우
풋옵션	기초자산을 매도하기로 한 측이 옵션보유자가 되는 경우

■ 권리행사시기에 따라

유럽식 옵션	옵션의 만기일에만 권리를 행사할 수 있는 형태
미국식 옵션	옵션의 만기일이 될 때까지 언제든지 권리를 행사할 수 있는 형태

■ 기초자산에 따라

주식옵션	개별 주식이 기초자산이 되는 옵션
주가지수옵션	주가지수 자체가 기초자산이 되는 옵션
통화옵션	외국통화가 기초자산이 되는 옵션
금리옵션	금리변동과 연계되는 금융상품이 기초자산이 되는 옵션
선물옵션	선물계약 자체를 기초자산으로 하는 옵션

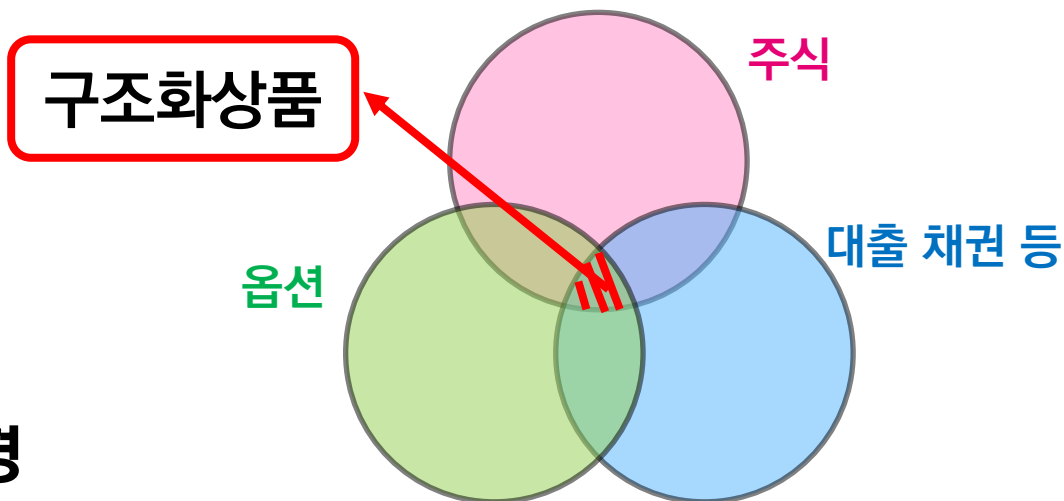


3

구조화 상품

3.1 구조화 상품이란?

- 예금, 주식, 채권 등 당초의 자산을 가공하거나 혼합하여 만들어진 새로운 금융상품



- 구조화 상품의 등장 배경

① 200년 이후 저성장, 저금리

② 주식투자 리스크에 대한 대안 필요



중위험/중수익
금융상품 개발

3.2 구조화 상품의 특징

- 구조화증권의 리스크나 수익성은 기초자산의 수익성이나 리스크를 구조화기법을 통하여 완화하거나 증폭시킨 것
- 기초자산, 상품구조와 유동성 등에 대해 정확히 이해해야 함
- 대표적인 구조화 상품
 - 주가연계증권(ELS) : 개별 주식 가격이나 주가지수에 연계되어 투자수익이 결정되는 유가증권
 - 파생결합증권(DLS) : 상품가격, 이자율 등의 변동에 연계되어 투자수익이 결정되는 증권



(참고) 분쟁조정사례



파생결합증권 중도상환에 대한 설명의무 위반 여부

- A씨는 피신청인이 송부한 “파생결합증권(DLS) 제 9호” 안내메일을 받고 2007년 6월 12일 피신청인 강남지점을 방문하여 직원 B씨와 상담 후 1천만원을 동 상품에 투자함.
- A씨는 가입 당시 「핵심설명서」와 「상품안내서」를 수령하고 「설명서교부 및 주요내용 설명확인서」에 자필서명함.
- 2007년 9월 13일 A씨는 유선상 B씨에게 HTS화면의 DLS평가금액과 관련된 문의를 하였는 바, 실제 중도상환시 지급금액은 평가금액에 중도상환수수료를 부과하여 산정함에도 불구하고 담당 직원은 중도상환시 원금에 중도상환수수료가 적용된다는 취지로 안내함.
- B씨는 2008년 6월 2일 기초자산(니켈) 가격이 하락하여 하방배리어에 도달하자 신청인에게 본 건 상품이 원금손실조건에 해당함을 통지하면서 총 평가금액의 6%가 환매수수료로 청구됨을 안내하였고, A씨는 이에 유선상 항의한 이후 2008년 6월 18일 만기에 5,958,014원을 수령함

이에 A씨는 손해 금액에 4,041,986원에 대한 보상을 요청함



파생결합증권 중도상환에 대한 설명의무 위반 여부

위원회의 판단

- 본건의 쟁점은 파생결합증권 중도상환에 관한 설명잘못 등 고객보호의무 위반으로 인한 손해배상 책임의 인정여부라 할 것임.
- 녹취록에 의하면 피신청인(B씨)은 신청인(A씨)와의 유선통화과정에서 평가금액은 의미가 없고, 중도상환시 원금에 6%가 환매수수료로 적용(940만원 상당의 상환금액)되는 것으로 오인될 수 있는 표현을 사용하고 있음. 담당직원의 잘못된 설명으로 신청인은 최종 중도상환 가능일인 2008년 6월 2일까지 중도상환을 통하여 940만원 상당을 상환받을 수 있는 것으로 오인하여 중도상환 기회를 상실하였다고 볼 수 있고, 2008년 6월 2일 피신청인으로부터 “원금손실조건 해당 안내”를 받고서야 정확한 내용을 알게 되어 중도상환을 할 수 없었다고 볼 수 있으므로 피신청인은 이에 대한 책임이 있다 할 것임. 다만 신청인은 주식투자경험이 있으며, 사전에 상품 안내메일을 받고 내점하여 상품에 가입한 점 등을 고려하여 70%의 과실상계를 함이 타당함. (2008.11.11. 조정번호 제2008-87호)



4

금융투자상품 투자 시 유의사항

4.1 투자 위험에 대처하는 방법

1

‘수익’보다 ‘위험’을 먼저 생각하라

2

투자에 실패할 경우를 생각하라

3

직원과 충분한 상담을 통해 투자정보를 얻어라

4

금융회사직원이 적법하게 투자권유를 하는지 살펴봐라

4.2 불공정거래에 빠지지 않기

▪ 불공정거래의 유형

시세조종 (주가조작)	<ul style="list-style-type: none"> • 거래가 성황을 이룬 듯이 오인케 할 목적으로 서로 짜고 거래(통정매매) 하거나 스스로 매수·매도(가장매매)하는 행위 • 고가주문, 허수주문 등을 통해 주가를 인위적으로 변동시키는 행위 • 허위 또는 과장 공시
미공개정보 이용 (내부자 거래)	<ul style="list-style-type: none"> • 기업의 중요 정보가 공개되기 전에 회사 내부자가 매매에 이용하거나 타인에게 이용하게 하는 행위
불건전 거래행위	<ul style="list-style-type: none"> • 고객 주문정보 이용, 종목추천 전 매매, 위법일임매매, 과도한 투기적 거래, 고객의 위법주문의 수탁행위 등 증권·선물회사 임·직원의 규정 위반 행위
기타	<ul style="list-style-type: none"> • 임원, 주요 주주 및 대량보유자(5%)의 주식의 소유 및 변동 보고의무 위반

〈표 5-5〉 불공정 거래의 유형

4.3 손실과 손해는 다름을 이해하기

손실
두드

VS.
VS

손해
두드

투자의
본질적 속성에 의한
마이너스(-) 수익

금융회사가 법을 어기고
결함이 있는 금융상품이나
서비스를 제공하여
재산상의 '손해'가
발생하는 경우

- **투자수익보장약정**

일정한 수익을 내도록 보장해주겠다는 약속

- **손실보장약정**

적어도 원금에 손실이 나지 않도록 해주겠다는 약속



위법한 약속



5

마무리 퀴즈

**펀드는 예금자보호제도로
원금을 보장받을 수 있다.**

Quiz 1.



X

펀드는 예금자보호대상이 아닐 뿐만 아니라
투자성과에 따라 손실이 발생할 수 있으며,
때에 따라 전액 원금 손실이 발생할 수도 있다.

**파생상품의 목적으로
가격 변동의 리스크를 줄이는 것을
무엇이라고 할까요?**

Quiz 2.

헤징(hedging)

장래의 일정시점에 사고 팔기로
거래하는 것으로 거래 당사자
양측 모두가 계약이행의 의무를
가지는 거래를 옵션거래라고 한다.

O? X?

Quiz 3.

X

장래의 일정 시점에 사고 팔기로
거래하는 것을 선물거래라고 한다.

□ 펀드 투자 사례

(사례 1) 40세 직장인 김OO씨는 5년전에 직장 동료 甲과 같은 증권사에서 같은 주식형 펀드에 가입하였다. 최근에 수익률을 비교해보니 본인 펀드의 수익률이 甲보다 3.5%나 낮은 것을 알고 이해할 수가 없었다. 알고보니 클래스*에 따른 비용차이 때문이라고 한다. 본인은 창구에서 C 클래스를 가입하였고, 동료는 수수료·보수가 저렴한 온라인 전용 A-e 클래스에 가입했는데 5년간 누적된 비용이 이런 차이를 만들었음을 알고 가입 시 미리 확인하지 않았던 것을 후회하였다.

(사례 2) 펀드투자 베테랑인 가정주부 최OO씨는 최근 신문에서 성과보수 펀드는 일정한 기준 이상으로 성과가 나지 않으면 운용보수를 받지 않는다는 기사를 읽었다. 이런 펀드라면 자산운용사가 더 책임감 있게 펀드를 운용할 것이라는 생각이 들어 펀드에 가입하려고 하는데, 비용구조가 복잡하여 성과보수가 어떻게 산정되는지, 어떤 기준으로 어떤 펀드를 골라야 하는지 판단하기가 막막하였다.

(사례 3) 펀드로 미래의 재산증식을 설계하고 싶어 하는 사회초년생 서OO씨는 1년 전 중남미에 투자하는 공모 재간접펀드에 가입하였다. 가입당시 펀드정보 포털에서 총비용을 비교해 보고 가장 저렴(1.2%)한 펀드를 선택하였다. 그런데 자산운용보고서를 받아 보니 실제로는 1.9%의 보수가 부과된 것을 확인하곤 깜짝 놀랐다. 판매사에 확인해 보고 재간접펀드는 총보수·비용에 더하여 펀드가 편입한 투자대상 펀드의 운용보수 등이 추가적인 비용으로 발생한다는 사실을 처음으로 알게 되었다.

□ 펀드 투자시 비용절감 노하우 7가지

1. 장기투자는 판매보수가 낮은 A클래스가 유리

2. 단기투자는 판매수수료가 없는 C클래스가 유리

3. 재간접펀드는 추가비용이 발생함에 유의

4. 온라인 가입시 판매보수 저렴

□ 펀드 투자시 비용절감 노하우 7가지

5. 성과보수 펀드는 전액환매 의무에 유의

6. 환매수수료 부과여부 체크

7. 재간접펀드는 추가비용이 발생함에 유의



감사합니다

